

風險因素

[編纂]H股涉及多項風險。閣下在[編纂]H股之前，應審慎考慮本文件所載的所有資料，包括下文所述的風險及不確定性。

下列任何事件的發生均可能對我們的業務、財務狀況、經營業績或前景產生重大不利影響。倘發生任何該等事件，H股的[編纂]價格可能下跌，而閣下可能虧損全部或部分[編纂]。閣下應根據自身情況，就有意[編纂]向相關顧問尋求專業建議。

與我們業務及行業有關的風險

市場對我們產品的需求可能會因全球和區域經濟狀況、產業週期性和不斷演變的市場動態等宏觀經濟因素，以及我們自身的營運能力而波動。

我們的銷售及盈利能力在很大程度上取決於經濟狀況、我們下游客戶（例如消費電子產品製造商（就消費類電池而言）、電動汽車製造商及儲能系統解決方案提供商）所在行業的工業活動及市場需求。經濟疲軟及不確定性會使客戶對我們電池產品的需求降低。我們的經營業績受我們經營及／或銷售所在地區的經濟及市場狀況的直接影響，且全球經濟狀況的不確定性因地區而異，這使得預測具有挑戰性，尤其是考慮到我們的全球客戶群，如果我們無法及時適應市場變化，亦可能會影響我們的運營。信貸收緊可能會導致我們的下游客戶及客戶產品的終端用戶削減或延遲支出，從而使對我們產品的需求降低。該等情況可能導致我們的客戶取消或減少訂單。經濟衰退或信貸中斷等不利宏觀經濟變化，可能會對我們的業務、財務狀況及流動性產生重大影響。

此外，我們業務的未來增長取決於多項因素，包括我們能否維持市場地位、維持與主要客戶的關係及擴大客戶群。我們無法保證，日後我們提供的產品能夠持續滿足客戶不斷變化的需求。倘我們的競爭對手成功開發出更先進的電池產品或技術，或倘出現替代電池技術，其產品可能更具競爭力，繼而可能導致對我們電池產品的需求降低。因此，我們無法確切地預測對我們產品的需求或全球鋰離子電池市場的未來增長速度及規模。倘經濟狀況疲軟、技術挑戰、數據安全或隱私問題、相關法規政策、競爭性解決方案或服務或其他原因導致對我們服務的需求降低，我們的收入及利潤率將會受到不利影響，進而會對我們的業務、經營業績、財務狀況及前景產生重大影響。

風險因素

鋰離子電池行業競爭激烈。如我們未能在競爭中取得成功，則可能會對我們的市場份額及市場地位產生重大不利影響。

全球鋰離子電池行業競爭激烈，集中度高。我們現有的競爭對手可能會尋求通過各種措施來提高其市場份額，例如持續研發工作、提高產能、優化生產工藝及積極開展營銷活動。我們的競爭對手亦可能會尋求通過定價策略來提高其市場份額。隨著我們將業務擴展到新的地區市場並推出新產品，我們預計會面臨來自現有及新競爭對手的競爭。競爭壓力也可能對我們產品的需求及定價產生不利影響，進而影響我們的增長及市場份額。

即使下游對我們電池產品的需求充足，也無法保證我們將始終能在與其他市場參與者競爭下游客戶的訂單中成功。如我們無法有效競爭，我們可能無法留住或擴大我們的市場份額，這將對我們的業務、經營業績及財務狀況產生重大不利影響。為了在鋰離子電池行業實現有效的競爭，我們需要不斷開發及推出富有創新性的新產品。新產品的開發及推出涉及複雜的工作，在推出產品前各個階段，可能存在不確定性。融資、設計、生產以及最終推出新產品出現任何延遲，均可能會嚴重損害我們的競爭力。倘我們延遲推出新產品，我們的增長前景可能會受到不利影響，這是因為我們可能無法與同行競爭，跟上競爭產品的水平或擴大我們的市場份額。由於新產品市場窗口的不確定性，延遲推出新產品可能導致相關產品過時，而我們在開發相關產品的投入可能變為沉沒成本，這將對我們的業務、財務狀況及經營業績產生重大不利影響。

我們的研發存在風險及不確定性，我們可能無法從研發工作中獲得預期效益，這可能會對我們的競爭力及盈利能力產生負面影響。

於往績記錄期間，我們持續加大研發投入。於2022年、2023年及2024年以及截至2024年及2025年9月30日止九個月，我們的研發開支分別為人民幣2,741.8百萬元、人民幣2,710.6百萬元、人民幣3,330.2百萬元、人民幣2,267.6百萬元及人民幣3,202.0百萬元。為了維持及增強我們的競爭優勢，日後我們可能將更多資源投入研發。但是，由於研發活動本身存在不確定性，我們無法向閣下保證，我們的研發項目將在預期時間範圍及預算內成功或完成，也無法保證我們新開發的產品將按預期獲得市場廣泛認可或享有優勢。即使可以成功推出該等產品，我們也無法向閣下保證，該等產品將被客户認可並實現預期的銷售目標或利潤。此外，我們無法向閣下保證，我們現有或潛在競爭對手不會開發與我們產品相似或優於我們產品或價格更具競爭力的產品。由於開發新產品的時間範圍及該等產品的市場窗口持續時間存在不確定性，故我們面臨極

風險因素

高風險，即使我們在開發該產品中投入了大量資源，我們也可能須放棄不再具備商業可行性的產品或潛在產品。如果我們在上述情況下未能適當應對，我們對研發的大額支出可能不會產生相應效益，這可能會對我們的業務、前景、財務狀況及經營業績產生重大不利影響。

我們可能無法跟上快速的技術變革及不斷發展的行業標準，這可能會對我們的市場地位產生不利影響，並使我們生產或研發中的產品以及我們的生產設施喪失競爭優勢或過時。

鋰離子電池市場的特點是技術變革快、行業標準不斷發展，難以預測，加上頻繁推出新產品及模型，縮短了產品生命週期，且可能使我們的產品過時或銷路變差。如果競爭對手開發出我們無法跟上的新技術，該等技術可能會使其性能或價格優勢比我們更高，而我們的技術領導地位及競爭優勢可能會受到不利影響。面對行業技術的快速變革，我們可能無法及時調整研發方向。倘未能如此，我們的前景、業務及經營業績可能會受到不利影響。

由於我們相信鋰離子電池市場具有良好的增長潛力，故我們已將研發活動集中於探索新材料及結構，以提高我們的產品質量及功能，同時降低成本。但是，我們的部分競爭對手正在研發燃料電池及超級電容器等替代電池技術。倘出現任何可行的替代產品並因具備更多改進功能、更多實際應用、更大電量、更具吸引力的價格或更佳的可靠性而獲得市場認可，則市場對我們產品的需求可能會降低，而我們的業務、財務狀況及經營業績可能會受到重大不利影響。

我們適應不斷發展的行業標準及預測未來標準的能力將是我們藉以維持及提高競爭地位和增長前景的重要因素。為實現此目標，我們已經並計劃繼續在研發基礎設施方面投入大量財務資源。然而，研發活動本身存在不確定性，我們在將研究成果商業化時可能會遇到實際困難。詳情請參閱「我們的研發存在風險及不確定性，我們可能無法從研發工作中獲得預期效益，這可能會對我們的競爭力及盈利能力產生負面影響」。另一方面，我們的競爭對手可能會改進其技術，甚或實現技術突破，包括替代鋰離子電池或對現有鋰離子電池進行改進，因而可能令我們的產品過時或銷路變差。因此，倘我們未能通過推出新型及改進型產品有效地跟上快速的技術變革及不斷發展的行業標準，可能會令我們失去市場份額並導致我們的收入減少。

風險因素

我們的成功取決於客戶成功營銷及銷售其最終產品的能力以及他們向我們下達訂單的決定。

我們的收入主要來自對企業客戶直接銷售。因此，我們的業務表現很大程度上取決於客戶營銷及銷售其最終產品的能力。我們無法向閣下保證，我們的客戶將繼續加強他們的銷售及營銷工作，且不會對他們的銷售及營銷策略作出任何調整。此外，我們的若干客戶會受到出口管制，因此他們的銷售及營銷可能會受到負面影響，進而可能對他們向我們購買產品產生負面影響。對其銷售及營銷策略的任何調整均可能影響他們的銷售，進而可能對我們的業務、財務狀況及經營業績產生不利影響。此外，我們與客戶的合約一般為非長期合約，因此無法保證他們會繼續向我們下訂單。即使我們的客戶能夠成功地營銷及銷售他們的最終產品，他們仍然可能會選擇其他供應商而非我們，只向我們下達少量訂單，甚至不向我們下訂單，這可能會對我們的業務、經營業績、財務狀況及前景產生重大不利影響。

我們於往績記錄期間經歷客戶集中情況，並可能於未來繼續面臨與該集中情況相關的風險。

我們的業務過去並將繼續在很大程度上取決於我們的主要客戶及其對我們產品的忠誠度及滿意度。於往績記錄期間，我們從五大客戶中獲得了大部分收入。於2022年、2023年及2024年以及截至2025年9月30日止九個月，我們向各期間五大客戶的銷售額分別為人民幣30,285.9百萬元、人民幣22,817.5百萬元、人民幣24,835.5百萬元及人民幣16,283.8百萬元，分別佔我們同期總收入的58.1%、47.7%、44.3%及37.4%。我們的部分或全部大客戶減少或取消採購訂單、嚴重推遲驗收我們的產品或我們的任何主要客戶未能及時付款，可能會對我們的業務、經營業績及財務狀況產生重大不利影響。此外，我們無法向閣下保證，我們的主要客戶不會改變其業務範圍或業務重心，中止其運營，無法在其運營過程中遵守適用法律，也不會遇到任何經營或財務困難。我們亦無法向閣下保證，我們將能夠繼續從現有客戶獲得可觀收入，或者我們將能夠維持現有或進一步擴大客戶關係。如果我們失去一名或多名重要客戶，且未能在合理時間內識別及獲取合適的新客戶，甚至無法識別及獲取新客戶，我們的業務、經營業績及財務狀況可能會受到重大不利影響。

此外，概不保證我們可如往績記錄期間一樣留住現有客戶或吸引新客戶。如果由於我們的產品不符合市場要求，或者我們的售價不具備競爭力，或者由於我們無法控制的其他因素，我們日後未能留住現有客戶或吸引新客戶，我們的業務、財務狀況及經營業績可能會受到不利影響。

風險因素

原材料及組件價格波動可能對我們的業務、經營業績及財務狀況造成重大不利影響，且我們可能無法以及時且具成本效益的方式獲得或根本無法獲得符合我們質量標準的充足原材料及組件。

原材料及組件的成本對我們的銷售成本有重大影響。我們鋰離子電池產品的原材料及組件主要包括正極材料、負極材料、電解質、隔膜、電芯、BMS、PCB、塑膠材料、精密結構件及電子組件。特別是，正極材料、負極材料及電解質的價格很大程度上受到鋰、鎳、鈷等金屬或商品的價格影響。該等材料的供應及價格可能會因我們無法控制的許多因素而波動，包括但不限於上游採礦資源的可用性、市場供需情況、潛在投機、市場中斷、出貨及運輸成本、自然災害、中國及全球經濟狀況等因素。

於往績記錄期間，我們在電池生產中使用的若干主要原材料的價格經歷大幅波動，主要是鈷酸鋰及碳酸鋰的價格在2022年及2023年初經歷較大幅度上漲。根據灼識諮詢的資料，鈷的行業平均價格由2020年上半年的約人民幣260千元／噸增至2021年上半年的約人民幣350千元／噸，並進一步增至2022年上半年的約人民幣510千元／噸，之後鈷的價格逐漸下跌並於2025年上半年回落至約人民幣220千元／噸，隨後於2025年第三季度上漲至約人民幣350千元／噸。鎳的平均價格由2020年上半年的約人民幣100千元／噸增至2022年上半年的約人民幣200千元／噸，然後逐漸下跌至2025年第三季度的約人民幣130千元／噸。鈷酸鋰的行業平均價格由2021年上半年的約人民幣310千元／噸增至約2022年上半年的約人民幣510千元／噸，之後逐步回落，並於2025年上半年跌至約人民幣190千元／噸，隨後於2025年第三季度恢復至約人民幣250千元／噸。碳酸鋰的平均價格由2020年下半年的約人民幣40千元／噸增至2021年下半年的約人民幣160千元／噸，並進一步增至2022年下半年的約人民幣520千元／噸，其後碳酸鋰價格逐漸走低並於2025年第三季度回落至約人民幣70千元／噸。

於2022年、2023年及2024年，本公司原材料成本佔收入的百分比分別為79.6%、67.7%及69.9%，而截至2024年及2025年9月30日止九個月分別為71.4%及69.2%。有關按類型劃分的原材料成本明細，請參閱「財務資料－合併損益表的主要組成部分－成本」。僅供說明，假設所有其他因素保持不變且成本波動無法轉嫁給客戶，我們的原材料成本增加／減少1%/5%/15%將導致我們於2022年、2023年、2024年以及截至2024年及2025年9月30日止九個月的除所得稅前利潤分別減少／增加約人民幣415.1百萬元／2,075.4百萬元／6,226.2百萬元、人民幣324.2百萬元／1,621.2百萬元／4,863.5

風險因素

百萬元、人民幣391.6/1,957.8/5,873.4百萬元、人民幣273.3百萬元／1,366.5百萬元／4,099.6百萬元及人民幣301.1百萬元／1,505.4百萬元／4,516.1百萬元。詳情請參閱「業務－供應鏈管理－原材料採購－原材料價格波動與應對機制」及「財務資料－合併損益表的主要組成部分－成本」。我們所需原材料及組件價格的任何上漲均可能對我們的業務、財務狀況及經營業績產生重大不利影響。如果主要原材料及組件短缺或價格急劇上漲或未有效實施內部採購管理措施，我們可能無法及時或以合理價格購買製造所需的原材料及組件，從而對我們的製造及運營產生不利影響。

此外，如果我們無法通過各種客戶定價措施及降低成本措施來減輕原材料價格波動的影響，我們的盈利能力可能會受到不利影響。如果原材料價格下降，我們可能會面臨來自客戶降價的壓力，且無法保證我們能夠按比例降低成本，這可能會對我們的盈利能力產生不利影響。由於通貨膨脹或通貨緊縮經濟狀況，少部分供應商可能會停止運營或需要我們的額外財務資助以履行其義務。鑒於我們定期大量購買，與供應商建立的關係發生變化以及購買的原材料及組件成本顯著增加等因素，均可能會導致製造中斷、延誤、效率低下或無法將產品上市銷售。我們曾經且日後可能會繼續經歷可能無法將原材料及組件的價格上漲轉嫁予客戶。如果我們無法以及時且具成本效益的方式獲得所需的原材料及組件，我們的業務、財務狀況及經營業績可能會受到不利影響。

我們可能因若干原材料及組件依賴數量有限的供應商而面臨供應鏈風險。

我們製造過程中使用的若干原材料及組件依賴多名供應商。於2022年、2023年及2024年以及截至2025年9月30日止九個月，我們向各期間五大供應商的採購總額分別約為人民幣20,931.1百萬元、人民幣13,831.1百萬元、人民幣14,421.4百萬元及人民幣11,073.7百萬元，分別佔同期採購總額的44.8%、40.6%、32.2%及30.9%。如果我們在獲取該等原材料及組件時遇到延誤或困難，且我們當時無法獲得可接受的替代品，我們的業務運營可能會中斷。任何該等中斷均可能對我們產品的研發及製造產生負面影響，並對我們的業務、財務狀況、經營業績及聲譽產生重大影響。此外，針對我們供應商的任何重大不當行為或爭議均可能影響我們的業務及聲譽。

風險因素

我們認為，目前只有少數其他合格的供應商能夠提供我們製造所需的原材料及組件。使用該等替代供應商提供的原材料及組件可能會對我們的產品質量產生負面影響。由於我們只能從符合我們標準並通過我們審查的合格供應商獲取原材料及組件，過渡到新供應商會非常耗時且成本昂貴，並可能導致我們的日常運營中斷。概不保證我們能夠在工作流程不會面臨中斷的情況下獲取替代的原材料及組件供應。如果有替代供應商，概不保證所提供的原材料或組件可以使用或符合我們對製造過程中的質量控制及表現要求。如果我們在獲取原材料及組件時遇到延誤或困難，我們的業務、財務狀況、經營業績及聲譽可能會受到不利影響。

我們面臨交易對手履約風險。

我們面臨供應商及客戶不履行其合約義務的風險，這可能於以下一系列情況下發生，包括但不限於：

- 產品價格大幅降低可能導致客戶不願意或無法履行其合約承諾，按預先商定的價格向我們購買；
- 供應商可能會向我們收取預付款，但之後由於財務困境或其他原因而無法履行其交付義務；及
- 原材料及組件價格大幅上漲可能導致供應商不願意履行其合約承諾，按預先商定的價格向我們銷售。

上述任何事件均可能對我們的業務、財務狀況及經營業績產生重大不利影響。

我們面臨與海外業務及於海外市場銷售產品有關的風險，包括遵守當地法律法規、國際貿易政策、關稅法規及地緣政治緊張局勢。

我們在海外有業務運營，並在海外市場銷售我們的產品。於2022年、2023年及2024年以及截至2025年9月30日止九個月，我們的海外銷售收入分別為人民幣22,585.9百萬元、人民幣20,456.2百萬元、人民幣23,431.3百萬元及人民幣17,225.2百萬元，分別佔我們同期總收入的43.3%、42.7%、41.8%及39.6%。我們擬繼續在選定海外市場擴大我們的業務，並探索商機。在境外國家及地區運營業務（生產及銷售）使我們面臨各種風險，包括但不限於：

- 貿易壁壘，如關稅或禁運、不利的稅收政策或稅收增加，以及其他形式的市場准入限制；

風險因素

- 外國政府法規或政策以及嚴格的環保法律的變化；
- 政治風險，包括因內亂、恐怖主義行為、戰爭、區域性和全球政治或軍事緊張局勢，以及涉及中國或其他相關國家的緊張或變動對外關係造成的損失風險；
- 在外國司法管轄區的法律訴訟風險；
- 我們經營業務所在的海外國家缺乏完善或獨立的法律制度，可能對執行合約權利造成困難；
- 經濟、金融及市場不穩定及信用風險，包括例如與信貸市場及我們海外市場及其他國家的其他經濟狀況潛在惡化有關的風險；
- 外匯管制及波動；
- 缺乏對當地企業、外商投資、環境保護、稅項、關稅、外匯等法律、法規、標準及要求的理解，可能導致未遵守該等法律並使我們面臨潛在罰款及處罰，及使我們的聲譽受損；
- 與我們獲得及維持在境外國家及地區經營業務所需的批准、執照、許可及備案相關的風險；
- 不熟悉當地經營和市場行情，與我們的海外業務及銷售使用國外代理相關的風險和不確定性；
- 優惠待遇或腐敗的商業行為；
- 用電、用水、交通運輸和其他公共事業或基礎設施需求方面依賴外國政府或受外國政府控制的實體；
- 不利的勞動條件或員工罷工；
- 與外國合作夥伴、客戶、分包商、供應商或當地居民或社區的潛在糾紛；及
- 徵用和國有化我們位於外國的資產。

風險因素

如果上述任何風險成為現實，或如果我們無法有效管理該等風險，我們管理或發展國際業務的能力將受損，進而可能會對我們的業務、財務狀況、經營業績及前景產生重大不利影響。

與我們產品相關的任何質量問題均可能使我們面臨潛在的產品責任及保修索賠，導致產品召回、法律糾紛、損害聲譽，並導致銷售額及市場份額下降。

我們業務的成功取決於能否持續交付優質、可靠的產品。但是，我們無法保證我們的產品沒有任何缺陷或始終優質、可靠。例如，我們的產品可能存在缺陷，而在發貨或客戶驗收後才發現該缺陷。當客戶將我們的產品應用於其最終產品並出售予下游終端用戶時，如果使用我們的產品導致任何健康或安全問題或損害，我們還會面臨產品的下游終端用戶在相關司法管轄區提起產品責任索賠（包括集體訴訟）的潛在風險。此外，我們產品的若干缺陷可能是由於從第三方供應商購買的原材料及組件。該等第三方供應商可能不會賠償我們因原材料及組件而造成的缺陷，或只為我們提供有限的賠償，而該賠償不足以彌補產品責任索賠造成的損害。此外，由於我們的部分製造過程採用或創造各種有害物質，因此我們產品的任何缺陷或性能不當可能直接或間接對環境造成嚴重傷害，並可能對人類健康及安全有害。此外，我們無法控制終端消費者如何選擇使用我們的產品。終端用戶濫用我們的產品可能會對他們的健康及安全產生重大不利影響，進而可能會使我們面臨消費者投訴及產品責任索賠。

如果我們任何產品的質量或性能出於任何原因而惡化，我們可能會面臨（其中包括）退貨、訂單遭取消、客戶投訴或產品召回。我們可能會因退貨、換貨或產品召回而產生大額成本，我們的信譽及市場聲譽可能受損，我們的銷售額及市場份額可能受到不利影響。此外，由於產品有缺陷，我們可能會遇到其他合規性問題，這可能使我們面臨行政程序及不利後果，如生產整改。該程序及不利後果可能會對我們的業務、財務狀況及經營業績產生重大不利影響。此外，我們可能會不時面臨產品責任索賠。解決產品責任索賠（無論有無理據）可能成本高昂、耗時，會帶來負面宣傳，這可能會損害我們的聲譽，並導致政府審查或法規更嚴格，以上均可能對我們的業務、財務狀況及經營業績產生重大不利影響。

截至最後實際可行日期，威睿電動汽車技術（寧波）有限公司（「威睿」）已於寧波市中級人民法院向欣旺達動力科技提起民事訴訟，指稱於2021年至2023年根據銷售合約供應的若干動力電芯未能達到協定的規格而導致虧損。威睿要求賠償約人民幣23億元（佔我們2024年總收入的約4.1%），另加利息。截至本文件日期，法院尚未

風險因素

開庭審理。倘我們未能成功就威睿銷售合約糾紛進行抗辯，則可能面臨金錢損失及相關成本、潛在的產品更換付款、管理層注意力分散，並可能對業務、經營業績、財務狀況及聲譽造成不利影響。抗辯可能耗費高昂且耗時，涉及法律、評估及訴訟費、持續技術分析與管理資源投入，且因案件尚處初期階段，若未能達成和解可能進入一審程序，耗時存在不確定性。此外，儘管我們已加強品質管控與治理措施以降低此類風險，任何產品質量糾紛的不利結果或負面宣傳，仍可能損害我們的品牌形象及客戶認知。詳情請參閱「業務－法律訴訟及合規－銷售合約糾紛」。

我們須遵循各類法規及客戶規範要求，可能無法成功維持有效的質量控制體系。

我們產品的性能、質量和安全性對我們的終端用戶客戶及我們的成功至關重要。

我們的質量控制體系經驗證符合中國及海外多項質量標準。詳情請參閱「我們的業務－質量控制」。然而，我們質量控制體系的有效性取決於多項因素（包括體系設計、質量標準的執行、培訓項目的質量及僱員遵守我們的質量控制政策及指引的情況）。如果我們無法維持有效或充足的質量控制體系，我們可能製造出有瑕疵的產品，這會令我們面臨保修索賠，可能包括退貨、換貨或產品召回及其他補償及產品責任。任何該等索賠（不論最終是否成功）均可能導致我們產生大額成本，損害我們的業務聲譽並導致運營嚴重中斷。此外，如果任何該等索賠最終成功，我們可能須支付大額賠償金或罰款，這可能會對我們的經營業績及財務狀況產生重大不利影響。

我們的業務須遵守產品出售所在司法管轄區有關生產安全、健康及環境條件的各種法律法規。為遵守該等法律法規，我們需要在整個製造過程中實施和維持有效的質量控制體系，以落實各種檢查。儘管我們作出了努力，但我們無法向閣下保證我們的質量控制體系將一直有效。我們製造過程及產品檢查等的質量控制體系出現任何重大故障或惡化均可能嚴重損害我們的產品質量。產品質量下降將影響我們在市場上及我們現有或潛在客戶中的聲譽，這可能導致訂單減少或損失客戶，並可能對我們的業務、財務狀況及經營業績產生重大不利影響。此外，我們的電池產品安裝在客戶出售的最終產品中，我們無法控制客戶的安裝或生產過程的任何環節。對我們產品安裝不當及違規操作而引起的任何質量問題，或與我們電池集成的最終產品相關的缺陷，無論是否由我們產品的缺陷引起，均可能對我們的聲譽產生負面影響，從而損害我們的業務及未來前景。

風險因素

若未能繼續開發及維持具成本效益的生產，可能會對我們的業務、經營業績及財務狀況產生重大不利影響。

我們的成功源於我們以具成本效益的方式生產產品的能力，而該能力則取決於我們保持生產設施的最佳利用率以及有效擴大產能和提高生產效率的能力。我們優化產能或保持生產設施更新的能力存在風險和不確定性，包括對我們產品的需求波動及生產設施運營成本的增加。未能減輕此類風險可能會導致額外的生產成本，從而對我們的財務狀況及盈利能力產生不利影響。此外，隨著我們未來不斷改進我們的生產設施，我們可能會面臨額外的質量控制風險、重大開支及其他固有風險。我們可能無法生產出質量合格且具成本效益的解決方案及產品，以符合我們的製造標準。我們無法保證我們將充分利用我們的產能，亦無法保證生產設施投資獲得足額回報。因此，任何未能持續維持具成本效益的生產設施的情況均可能對業務、經營業績及財務狀況產生重大不利影響。

我們的製造流程面臨中斷風險，這可能會顯著增加我們的製造成本。

我們的製造流程非常複雜，須對複雜和昂貴的設備進行定期調整和升級，以提升產能及產品性能以及降低單位製造成本。該等調整和升級使我們面臨製造困難不時出現的風險，導致交付延遲，產量減少或兩者兼而有之。我們在採用新的製造工藝技術時也可能遇到該等困難。我們無法保證我們不會因（其中包括）施工延誤、升級或改造現有生產線或建設新工廠的困難、升級或改造現有或採用新生產線技術或工藝的困難或設備交付的延誤而在實現可接受產量方面遇到製造問題、產品交付延誤或兩者兼而有之，其中任何一項均可能限制我們的能力，並對我們的經營業績產生不利影響。

我們的製造依賴於以商業上合理的價格獲得穩定、及時及充足的水電供應。

除了與我們產品相關的原材料及組件外，我們還依賴水電供應來維持我們的製造流程。我們的製造量和成本取決於我們按可接受的價格採購充足的水電及維持穩定供應的能力。水電和輔助材料的供應價格受若干我們可能無法控制的因素導致的價格波動的影響，包括通脹、供應商產能限制、整體經濟狀況、商品價格波動、其他行業對相同材料的需求、補充及輔助材料的供應情況，以及地方及國家監管的要求。此外，

風險因素

我們無法保證未來不會發生水電和輔助材料供應短缺，亦無法保證我們能夠將水電和輔助材料的任何成本增加轉嫁予我們的客戶。如果我們無法相應地調整我們的產品價格，這些成本的大幅波動可能會對我們的盈利能力產生重大影響，亦可能損害我們在受影響產品方面的競爭優勢。具體而言，我們無法將水電和輔助材料價格的上漲轉嫁予消費者將降低我們的利潤率。此外，如果水電和輔助材料的供應受到自然災害、惡劣天氣條件、供應商設備故障、運輸中斷或其他惡劣因素的影響，我們可能無法找到數量充足、質量合適及／或價格可接受的替代供應來源。任何此類事件均可能對我們的業務、財務狀況及經營業績產生重大不利影響。

我們可能無法成功實施未來的業務計劃及戰略。

我們努力實現可持續增長，並通過實施我們的業務戰略，進一步加強我們運營所在市場的競爭力。詳情請參閱「業務－我們的戰略」。儘管如此，我們的業務計劃及戰略乃基於對未來事件的假設，該等事件可能會帶來一定的風險，並具有內在的不確定性。該等假設可能不正確，這可能會影響我們的業務計劃及戰略的商業可行性。因此，我們無法保證我們的業務計劃及戰略能如期成功實施，或能夠成功實施。具體而言，我們計劃繼續加強我們在消費類電池市場的領導地位，進一步培育我們的動力類電池業務，並通過擴大我們的產品供應、投資研發、提高產能以及深化與客戶的合作來擴大和加強我們的儲能系統業務。然而，我們未來擴張計劃的成功取決於多種我們無法控制的因素，如第三方承包商的施工進度、當地法律法規及政府政策的變化、低成本熟練勞動力的供應、技術發展及消費者需求的變化。此外，將新業務領域整合到我們現有的經營中可能會受到不可預見的延誤，這可能會（除其他影響外）增加我們的經營成本，使我們的產能緊張，導致客戶訂單交付延遲，並降低我們的運營效率。因此，我們可能無法實現預期的業務擴張，或以及時或具有成本效益的方式管理我們的增長。

倘我們無法有效及高效地執行我們的業務計劃及戰略，我們可能無法擴展我們的業務，管理我們的增長，利用市場機會或保持在行業中的競爭力。此外，即使我們有效及高效地執行我們的業務計劃及戰略，亦可能有其他無法預期的事件或因素，或會阻礙我們取得理想及有利可圖的結果。倘我們未來的業務計劃及戰略未能取得積極的結果，我們的業務、財務狀況、經營業績及增長前景可能會受到重大不利影響。

風險因素

我們目前享有的稅務優惠待遇及政府補貼的任何變動或終止均可能對我們的業務、經營業績及財務狀況產生不利影響。

於往績記錄期間，我們根據相關政策獲得若干政府補助及稅收優惠待遇。政府補助主要包括與我們對當地經濟的貢獻有關的補貼。於2022年、2023年及2024年以及截至2025年9月30日止九個月，我們的政府補助分別為人民幣304.3百萬元、人民幣237.4百萬元、人民幣329.8百萬元及人民幣193.2百萬元。詳情請參閱「財務資料－合併損益表的主要組成部分－其他收入」。同時，於往績記錄期間，本公司的若干子公司符合資格享有若干企業所得稅優惠稅率及稅務優惠。政府補助於可合理保證我們將會收取且我們將遵守其所附帶的條件時予以確認。我們於往績記錄期間收到的政府補助指政府機關授予本集團的各種形式的激勵及補貼。該等政府補助主要為非經常性質，而該等補助的金額須由政府酌情決定。我們無法保證我們日後將會收到該等政府補助及稅收優惠待遇，若日後無法獲得該等政府補助，我們的財務狀況及經營業績可能會受到不利影響。

我們無法向閣下保證，我們在中國或任何其他司法管轄區獲得的稅務優惠待遇將不會改變，或我們享有或有權享有的任何稅務優惠待遇將不會終止。例如，本公司及若干中國子公司過往被確認為「高新技術企業」，因此享有15%的優惠企業所得稅稅率，低於中國法定企業所得稅稅率25%。詳情請參閱「財務資料－合併損益表的主要組成部分－所得稅抵免或開支」。我們無法向閣下保證我們將繼續享受稅收優惠待遇。倘稅務優惠待遇發生任何變動或終止，我們的稅項支出或任何其他相關稅項負債的增加可能會對我們的經營業績及財務狀況產生重大不利影響。

我們的銷售受季節性影響。

我們的業務運營具有一定的季節性。一般而言，我們在每年下半年錄得更高的銷售業績，這得益於假日季節需求增加以及使用我們電池的終端產品新型號的發佈。這種季節性模式可能會導致我們的經營業績出現波動。因此，將我們在特定年份不同時期的經營業績作為我們績效的指標可能並無意義，也不應作為未來績效的指標。此外，如果我們的運營受到我們強勁季度發生的不可預測的事件的干擾或影響，我們的業務、財務狀況及經營業績可能會受到重大不利影響。

風險因素

我們的聲譽是我們業務成功的關鍵。負面新聞或宣傳可能對我們的聲譽、業務及增長前景造成不利影響。

有關我們或我們的任何董事、管理層、單一最大股東及合營企業或業務夥伴或對手方，或彼等各自的聯屬公司（不論彼等是否代表我們行事或以其他方式利用或共享我們的品牌名稱）等的任何負面新聞或宣傳，即使被證明不屬實，如有關產品質量問題的新聞或宣傳（不論該等問題是否涉及我們的產品）或有關我們合營企業的新聞或宣傳，均可能對我們的聲譽、業務及增長前景造成不利影響。我們無法向閣下保證該等負面新聞或宣傳不會損害我們的聲譽或品牌形象。鑒於我們所處的專業行業及市場，負面新聞、宣傳及口碑可能迅速傳播，並對我們的聲譽、品牌形象或與第三方的關係造成負面影響，從而可能對我們的業務、財務狀況及經營業績造成重大不利影響。即使我們並非訴訟、爭議及指控的當事方、未參與其中且不承擔責任，我們亦無法向閣下保證任何此類負面新聞或宣傳不會影響我們的聲譽、品牌形象或與第三方的關係，進而對我們的業務、財務狀況及經營業績造成重大不利影響。

勞動力成本上升和通貨膨脹可能對我們的業務、經營業績、財務狀況及前景產生不利影響。

通貨膨脹加劇可能導致我們的供應商向我們收取更高的原材料及組件價格。隨著發展中國家的經濟發展以及世界各地的勞動力短缺和通貨膨脹，勞動力成本亦增加。例如，中國的平均工資近年來有所上升，預計還會繼續上漲。最低工資法的變化或我們行業對熟練勞動力的競爭加劇等因素可能會繼續對我們的工資支出施加上行壓力。我們可能不得不調整定價，將增加的成本轉嫁予客戶，而此類定價調整可能會降低我們產品和服務的競爭力，從而導致客戶需求減少或市場份額流失。

我們的業務運營及擴張取決於留住我們的高級管理層、關鍵研發人員，以及我們吸引和留住合資格且經驗豐富的員工的能力。

我們的業務發展及競爭優勢在很大程度上依賴於我們的高級管理層和研發能力。我們的可持續增長依賴於我們能否留住高素質／高層次高級管理人員和研發團隊。若無法吸引、培訓和留住合資格的人才（尤其是研發人員），我們維持增長和保持競爭力的能力可能會受到不利影響。為爭奪人才，我們或需為員工提供更高薪酬、更佳培訓、更具吸引力的職業發展及其他福利，這可能會導致我們產生額外的成本。然而，我們無法保證我們能夠及時吸引或留住有助於實現戰略目標或滿足我們不斷增長的業務需求所需熟練員工，或者根本無法吸引或留住該等人員。此外，由於人才競爭激烈，我們可能面臨核心管理及技術人員流失的風險。

風險因素

我們的戰略收購、合資企業或其他投資未必成功，且可能無法從此類交易中實現預期的戰略效益及財務回報。

作為我們業務策略的一部分，我們會不時評估潛在收購、投資及聯盟，包括合營、少數股權投資及戰略投資。該等交易涉及諸多風險，包括但不限於：

- 難以識別合適的收購或投資目標或參與對具有吸引力的目標的激烈競爭；
- 無法實現預期的收購、投資或聯盟效益；
- 在整合運營、技術、服務及人員方面會遇到困難及產生成本；
- 核銷投資或購得的資產；
- 與我們進行投資或聯盟的各方可能存在不履約行為或利益衝突；
- 在監控或控制與我們進行投資或聯盟的其他各方的行動方面能力有限；
- 濫用與收購、投資或聯盟有關的共享專有信息；及
- 根據收購、投資或聯盟的性質，面臨新的監管風險。

出現任何該等風險均可能對我們的業務造成重大不利影響。此外，倘我們通過發行股票或可轉換債券為我們的收購撥資，我們現有股東的股權可能會遭攤薄，這可能會影響我們的A股的市價。此外，我們未必能識別或把握合適的收購、投資及其他戰略機會或我們的競爭對手可能先於我們物色相關機會，這可能會削弱我們與競爭對手的競爭能力，並對我們的增長前景及經營業績造成不利影響。

風險因素

我們的業務面臨各種風險。我們的風險管理及內部控制系統以及我們可用的風險管理工具，未必能充分保障我們免受業務中的固有風險。

我們的業務和生產面臨各種風險，包括與運營及運輸相關的風險以及職業及環境危害。我們須遵守我們生產基地所在司法管轄區的地方政府機構頒佈的有關生產及銷售電池產品的廣泛環境、危險物質處理、化學品製造、健康及安全法律法規及嚴格標準。根據該等法律法規，我們須保持安全生產條件並保護員工的職業健康。在生產我們的產品時，我們可能會遇到各種各樣的困難。我們生產電池所使用的若干原材料和化學品屬於危險化學品，我們在生產過程中對此類原材料和化學品的儲存和使用涉及固有的風險，包括易燃物、有毒氣體和液體洩漏、設備故障、工業事故、火災和爆炸。工作安全事故及意外(如發生)可能會嚴重影響我們的生產，並可能導致人身傷亡、財產或生產設施的損壞或破壞、污染和其他環境損害。雖然我們對所運營的設施進行定期檢查，並定期進行設備維護，確保我們的運營符合適用法律法規，但我們無法向閣下保證我們在未來的生產過程中不會發生任何重大事故或工傷。

我們的營運也可能受到生產相關困難的影響，例如產能限制、機械和系統故障、施工和升級延遲以及設備交付延遲，任何一種情況均可能導致停產和減產。計劃內和計劃外的維護計劃也可能影響我們的生產產量。任何重大的停產和減產均可能對我們生產和銷售產品的能力產生不利影響，從而可能對我們的業務、財務狀況及經營業績產生重大不利影響。

我們已就我們的業務運營實施風險管理及內部控制系統。詳情請參閱「業務－風險管理及內部控制」。然而，無法保證我們的風險管理及內部控制系統足以或可有效全面保護我們免受業務固有潛在風險的影響。倘我們未能識別及處理任何潛在風險或內部控制缺陷，我們的業務、經營業績及前景可能會受到重大不利影響。

此外，我們風險管理及內部控制系統能否成功實施乃取決於我們的管理層、僱員及業務夥伴。無法保證我們的管理層、僱員及業務夥伴將嚴格遵守及遵從相關措施及政策。亦無法保證我們的管理層、僱員及業務夥伴執行相關措施及政策時將能夠避免人為失誤或錯誤。此外，由於我們的業務擴張，我們可能須及時採納及修改我們的風險管理及內部控制措施及政策，以應對我們的業務增長，否則可能會對我們的業務及經營業績產生重大不利影響。

風險因素

我們面臨IT系統失效或故障的相關風險。

我們的業務依賴於IT系統的正常運行。我們採用多套IT系統管理運營的各個環節。因此，我們的IT系統對日常運營至關重要。然而，我們無法保證我們的IT系統能持續不間斷地運行。過去曾發生技術系統管控失當事件。我們無法保證將來不會再次發生類似事件，亦無法保證此類事件一旦發生，不會對我們的業務、財務狀況、經營業績或前景產生任何重大不利影響。

我們IT系統的特定組件的任何故障和管理不善，包括但不限於網絡攻擊、未經授權的訪問或控制，均可能對我們的業務及經營業績產生不利影響。此外，為配合營運及業務持續擴張，我們需不斷升級及完善我們的IT系統。我們可能無法根據業務發展的要求成功安裝、運行或實施新軟件或先進IT系統。所有該等情況均可能對我們的業務、財務狀況及經營業績產生重大不利影響。

我們的保險可能不足以涵蓋可能影響我們業務、經營業績及財務狀況的所有損失或潛在索賠。

我們面臨與我們業務相關的各種風險，並投購保險，以防範該等風險及與我們運營相關的突發事件。我們目前的保險範圍包括財產保險、機器損壞保險、產品責任保險、出口貿易信用保險、公眾責任保險及僱主責任保險，符合適用法律及法規的強制性要求及行業慣例。詳情請參閱「業務－保險」。然而，概無保證我們的保險範圍足以充分保障我們的所有風險敞口並防止我們遭受損失。此外，由於承保範圍可能存在除外責任和限制，故我們無法保證能夠及時或根本無法成功就當前保單提出索賠。倘保險並無相關保障或保障範圍不足以解決任何有關風險，我們可能會面臨巨額成本及資源分散，進而對我們的業務、經營業績及財務狀況造成重大不利影響。

我們的單一最大股東可能對本公司有重大影響力，而彼等的利益未必與其他股東的利益一致。

我們的單一最大股東王明旺先生及王威先生對決定需要股東批准的重大公司交易的結果具有重大影響力，並可能與我們存在潛在利益衝突。倘出現利益衝突，而單一最大股東並非以我們的最佳利益行事，則我們的合併財務狀況及經營業績可能會受到不利影響。

風險因素

我們的單一最大股東已質押其股份，這可能會引起潛在的所有權爭議。

截至最後實際可行日期，我們的單一最大股東王明旺先生及王威先生分別質押其持有的33,150,000股及12,480,000股A股，分別佔本公司已發行股份總數的約1.79%及0.68%。詳情請參閱「主要股東－我們的單一最大股東的股份抵押」。倘發生違約事件，其中包括不還款、失實陳述及違反相關融資安排下的具體約定，則貸款人可對我們的單一最大股東主張權利，包括對本公司所有已質押股份主張權利。在此情況下，我們的單一最大股東可能無法維持目前在本公司的權益水平。

我們的業務運營的任何意外中斷、未來的不可抗力事件、自然災害、戰爭或恐怖主義行為、任何大範圍傳染性流行疾病的爆發或我們無法控制的其他事件的發生均可能對我們的業務、經營業績及財務狀況產生不利影響。

我們的業務，尤其是在我們經營業務所在地，可能會受到颱風、嚴重風暴、地震、洪水、野火或其他自然災害或類似事件發生的不利影響。此外，任何傳染性疾病（如SARS、埃博拉、寨卡或近期的COVID-19）的爆發均可能擾亂我們的全球供應鏈、生產、交付以及銷售。這些事件可能減少對我們產品的需求，影響我們員工隊伍的生產力，或使我們難以或無法按時生產和交付產品，亦可能導致我們難以或無法從供應商處接收材料和設備。如果發生重大公共衛生問題，包括大範圍傳染性流行疾病，我們可能會面臨更嚴格的員工旅行限制、額外的貨運要求、影響地區間產品流動的相關政策、產品產能提升的延遲以及供應商運營中斷的風險。如果發生自然災害，我們可能會遭受重大損失，需要大量恢復時間，並且在恢復運營時可能會產生重大支出。

與我們的財務表現有關的風險

倘我們未能保持最佳庫存水平並有效管理庫存，我們可能會產生額外減值並導致庫存過時。

我們須維持一定的存貨水平，確保順利生產並及時向客戶交付，以順利經營我們的業務並滿足客戶的需求及期望。我們的存貨主要包括製成品、原材料及在製品。截至2022年、2023年及2024年12月31日以及2025年9月30日，我們的存貨（扣除減值撥備）分別為人民幣9,874.5百萬元、人民幣7,044.6百萬元、人民幣7,485.1百萬元及人民幣9,934.8百萬元，而我們的存貨減值撥備分別為人民幣663.8百萬元、人民幣737.9百

風險因素

萬元、人民幣345.9百萬元及人民幣326.9百萬元。於2022年、2023年、2024年及截至2025年9月30日止九個月，我們分別錄得存貨撇減人民幣622.3百萬元、人民幣628.9百萬元、人民幣299.6百萬元及人民幣257.8百萬元，主要包括(i)原材料撇減人民幣163.6百萬元、人民幣103.0百萬元、人民幣39.3百萬元及人民幣70.5百萬元；(ii)在製品撇減人民幣161.2百萬元、人民幣93.3百萬元、人民幣91.9百萬元及人民幣51.6百萬元；及(iii)同期製成品撇減人民幣258.6百萬元、人民幣404.9百萬元、人民幣139.8百萬元及人民幣112.5百萬元。該等撇減主要由於(i)原材料價格波動導致存貨成本高於可變現淨值；及(ii)若干產品在爬坡階段產能利用率較低導致單位生產成本相對較高。預測本身具有不確定性。倘我們預測的需求低於最終實際情況，我們未必能夠及時生產產品，且我們流失的銷售及市場份額可能流向競爭對手。另一方面，由於累計存貨過剩，我們亦可能面臨存貨風險增加。存貨水平過高可能導致存貨成本、存貨過時風險及撇減撥備增加，此類情況可能對我們的業務、經營業績、財務狀況及前景產生重大不利影響。

為維持適當的存貨水平以滿足我們的生產需求，我們根據供應貨品的預期交付時間表、客戶訂單及預計市場需求不時調整生產計劃。我們亦定期進行存貨審查及實地盤點。然而，我們無法保證，此類措施將始終有效，及我們將能夠維持適當的存貨水平，未能如此將對我們的業務、經營業績及財務狀況產生重大不利影響。

我們可能無法及時收回我們的貿易應收款項及應收票據，這可能對我們的流動資金及財務狀況造成負面影響。

截至2022年、2023年及2024年12月31日以及2025年9月30日，我們的貿易應收款項及應收票據(扣除信貸虧損撥備)分別為人民幣13,432.0百萬元、人民幣12,784.2百萬元、人民幣16,513.0百萬元及人民幣17,400.8百萬元。截至2022年、2023年及2024年12月31日以及2025年9月30日，我們錄得貿易應收款項信貸虧損撥備分別為人民幣93.3百萬元、人民幣80.9百萬元、人民幣157.2百萬元及人民幣211.3百萬元。截至2022年、2023年及2024年12月31日以及2025年9月30日，按賬齡類別分析的貿易應收款項的特定違約率如下：(i) 6個月內，分別為0.3%、0.3%、0.4%及0.4%；(ii) 6個月至1年，分別為2.5%、2.9%、2.6%及2.0%；(iii) 1至2年，分別為12.0%、14.7%、13.6%及16.1%；(iv) 2至3年，分別為31.8%、16.1%、14.1%及29.7%；及(v) 3年以上，分別為100.0%、100.0%、78.2%及99.2%。

風險因素

概不保證我們能夠將貿易應收款項周轉天數維持在合理水平。倘我們客戶的信用狀況、業務運營或財務狀況惡化，或倘我們的大部分客戶因任何原因而未能悉數結算其貿易應收款項，我們日後可能繼續產生減值虧損，且我們的經營業績及財務狀況可能受到重大不利影響。此外，可能存在我們的客戶在其各自的信貸期內延遲付款的風險，進而亦可能導致產生減值虧損撥備。概無保證我們將能夠向客戶悉數收回我們的貿易應收款項，或彼等將及時結算我們的貿易應收款項。倘客戶未能按時結算或根本無法結算，我們的財務狀況及經營業績可能受到重大不利影響。

匯率波動可能導致產生外匯虧損，並對我們的財務表現產生重大不利影響。

我們於海外營運及於海外市場銷售產品以及採購及借款方面面臨外匯風險，此類活動會產生現金及現金等價物、應收賬款、應付賬款及短期借款結餘，其中大部分以美元計值，小部分以盧比等外幣計值。於2022年、2023年及2024年以及截至2025年9月30日止九個月，我們來自海外銷售的收入分別為人民幣22,585.9百萬元、人民幣20,456.2百萬元、人民幣23,431.3百萬元及人民幣17,225.2百萬元，分別佔我們同期總收入的43.3%、42.7%、41.8%及39.6%。隨著我們業務的海外擴張，我們預計我們的出口將逐步增加，將引致外匯風險水平升高。於往績記錄期間，我們於2022年及截至2025年9月30日止九個月分別錄得匯兌虧損淨額人民幣156.3百萬元及人民幣118.0百萬元，並於2023年及2024年分別錄得匯兌收益淨額人民幣74.8百萬元及人民幣46.7百萬元。我們訂立了衍生工具以對沖匯率波動。然而，不能保證我們使用對沖工具將成功降低我們的風險敞口，且倘我們未能於指定時間內成功預測匯率波動，我們的對沖活動可能會導致額外虧損。外匯波動導致的任何成本增加或收入減少均可能對我們的利潤率產生不利影響。

我們的金融負債可能令我們面臨風險及不確定性。

我們的未償還債務主要包括短期及長期借款、短期及長期租賃負債及可轉換債券。截至2025年11月30日，我們的未償還債務為人民幣33,944.5百萬元，到期情況如下：(i)約人民幣18,671.1百萬元(或55.0%)於一年內到期或按要求償還；(ii)人民幣3,452.6百萬元(或10.2%)於一至兩年內到期；(iii)人民幣6,666.2百萬元(或19.6%)於兩至五年內到期；及(iv)人民幣5,154.6百萬元(或15.2%)於五年以上到期。該等償債要求主要包括償還銀行借款、租賃義務及轉換債券的本金。截至2025年11月30日，我們的短期及長期借款的實際年利率分別為2.08%至4.56%及2.24%至4.96%。

風險因素

我們履行財務責任的能力主要取決於我們的經營表現及我們的客戶向我們履行付款義務的能力，這在一定程度上受整體經濟、財務、競爭、立法、監管及我們無法控制的其他因素的規限。倘我們難以產生充足現金以償還未償還金融負債，我們的流動資金、業務、經營業績及財務狀況可能受到重大不利影響，且我們可能無法拓展我們的業務。此外，我們面臨利率波動產生的利率風險。截至2022年、2023年及2024年12月31日以及2025年9月30日，我們的浮動利率借款總額分別約為人民幣3,706.3百萬元、人民幣7,237.7百萬元、人民幣7,940.4百萬元及人民幣11,702.2百萬元。倘利率上升或下降50個基點而其他所有變量維持不變，則截至2022年、2023年及2024年12月31日止年度以及截至2025年9月30日止九個月，我們的除稅前利潤將分別減少或增加約人民幣18.5百萬元、人民幣36.2百萬元、人民幣39.7百萬元及人民幣58.5百萬元。考慮到重新定價或到期日，因我們的借款及銀行結餘按固定利率列賬而產生的公允價值利率風險並不重大。利率上升可能會增加與我們尚未償還的浮動利率借款相關的利息開支，從而對我們的業務、經營業績、財務狀況及前景造成重大不利影響。我們亦無法向閣下保證，我們將能夠重續現有借款，或自銀行或其他金融機構取得新借款（不論是否以商業上可接受的條款）。倘提供現有借款的銀行及其他金融機構不再繼續向我們提供類似或更優惠的融資，及我們未能以可資比較的條款獲得其他借款，或根本無法獲得，我們的工程項目可能出現延誤，我們的經營及擴張可能進行縮減，且我們可能被迫放棄若干商機。因此，我們的業務、財務狀況及經營業績將受到不利影響。

我們面臨按公允價值計量的金融資產的公允價值變動的風險。

截至2022年、2023年及2024年12月31日以及2025年9月30日，我們按公允價值計量且其變動計入其他全面收益（「按公允價值計量且其變動計入其他全面收益」）計量的股權投資分別為人民幣91.9百萬元、人民幣91.9百萬元、人民幣89.0百萬元及人民幣89.0百萬元，截至同日按公允價值計量且其變動計入其他全面收益的應收票據分別為人民幣295.7百萬元、人民幣561.0百萬元、人民幣658.4百萬元及人民幣511.1百萬元。截至同日，我們按公允價值計量且其變動計入當期損益（「按公允價值計量且其變動計入當期損益」）的其他金融資產分別為人民幣1,102.7百萬元、人民幣1,517.8百萬元、人民幣1,435.6百萬元及人民幣1,741.6百萬元。按公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產的公允價值乃根據活躍市場的報價（經調整）、其他市場可觀察輸入數據，或採用估值技術的不可觀察輸入數據釐定。有關詳情，請參閱本文件附錄一會計師報告附註3.5及附註15。

風險因素

就按公允價值計量且其變動計入其他全面收益及按公允價值計量且其變動計入當期損益計量的金融資產而言，我們控制範圍以外的因素會嚴重影響我們採用的市場可觀察輸入數據並導致其發生不利變動，從而影響相關金融資產的公允價值。該等因素包括但不限於整體經濟狀況、市場利率變動、資本市場的穩定性、我們信用狀況的變化及其他市場驅動可變因素。任何因素均可能導致公允價值波動或我們的估計有別於實際結果，這可能對我們的經營業績及財務狀況造成重大不利影響。此外，倘若干金融資產無法輕易獲得市場可觀察輸入數據，則須於設定相關估值技術時作出判斷及估計，這本質上涉及一定程度的不確定性。與我們估值有關的假設的變動可能導致對相關金融資產的公允價值作出重大調整，這可能對我們的財務狀況及經營業績產生重大不利影響。

我們投資聯營公司及合營企業，我們的財務狀況及經營業績可能受到相關投資分佔業績波動的影響。

於往績記錄期間，我們投資若干聯營公司及合營企業，乃採用權益法入賬。截至2022年、2023年及2024年12月31日以及2025年9月30日，我們投資聯營公司及合營企業的結餘分別為人民幣551.3百萬元、人民幣879.9百萬元、人民幣942.1百萬元及人民幣1,027.8百萬元。我們的權益投資可能受多項我們無法控制的風險的影響，包括但不限於(i)被投資公司產生超出預期的負債及開支，及發生我們未能在盡職調查中發現的相關負面事件；(ii)被投資公司處於虧損狀態；(iii)被投資公司未能滿足其可宣派及派付股息的條件；或(iv)該等聯營公司及合營企業的其他股東與我們的經濟或業務目標不一致、遭遇財務困難，或無法或不願履行投資合約項下的義務。倘發生任何此類事件，我們的業務、財務狀況及經營業績可能受到不利影響。

此外，我們面臨與投資聯營公司及合營企業有關的流動資金風險，尤其是相關各方並無宣派任何股息及於該等公司的投資的流動性不如其他投資產品。於聯營公司或合營企業的大筆投資將需要大量財務資源，導致產生高額現金流出、債務融資增加或兩者兼有。因此，我們可能無法輕易自投資聯營公司及合營企業中獲得現金流，以不時為我們的運營提供資金，或根本無法提供資金。

風險因素

我們可能需要額外資金，而我們未必能夠或根本無法以有利條款取得相關資金。

於往績記錄期間，我們主要依賴經營活動及融資活動產生的現金流量為我們的業務營運提供資金。然而，由於業務狀況變動或其他未來發展，包括推出任何新產品及服務、開拓新業務、進軍新國家及地區、各類研發活動及營銷計劃或我們決定進行的投資，我們可能需要額外現金資源。若我們無法從經營活動中獲取充足的現金流量，我們或須獲取更多股權或債務融資。倘我們未能以滿意條款及時取得相關融資，我們經營及擴展業務或應對競爭的能力或可能會受到不利影響。此外，我們的負債可能使我們須受相關契約的規限，限制我們的運營及我們就業務執行若干公司決策的能力，並將須支付利息與本金，進而令我們產生額外現金需求與財務風險。

我們過往曾投資並可能於未來投資理財產品。

於往績記錄期間，我們投資理財產品，以調動資金並為股東創造投資回報。截至2022年、2023年及2024年12月31日以及2025年9月30日，我們的理財產品分別為人民幣110.0百萬元、人民幣404.4百萬元、人民幣151.4百萬元及人民幣344.7百萬元。展望未來，我們可能不時投資中低風險或低風險（按逐項基準確定）的理財產品，前提是該等產品經評估及分析後符合我們的利益。投資理財產品可能面臨多項我們無法控制的風險，包括與宏觀經濟環境及整體市場狀況以及發行銀行的風險控制及信用有關的風險。我們無法向閣下保證，我們將自我們投資的理財產品中實現收益，或我們於理財產品的投資日後不會產生任何虧損。倘我們產生相關虧損，我們的經營業績、財務狀況及前景可能受到不利影響。亦概無法保證我們目前採取的為管理理財產品投資的內部政策及指引將始終有效，或根本無效。倘我們未能妥善管理與投資理財產品有關的風險，我們或會產生虧損，且我們的財務狀況可能因此受到不利影響。

未能履行與我們的合同負債有關的責任可能對我們的經營業績、流動資金及財務狀況造成不利影響。

我們於收到客戶付款或付款到期時（以較早者為準）在我們轉讓相關貨品或服務前確認合同負債。截至2022年、2023年及2024年12月31日以及2025年9月30日，我們的合同負債分別為人民幣595.6百萬元、人民幣602.5百萬元、人民幣665.4百萬元及人民幣1,296.4百萬元。倘我們無法履行合同負債相關的義務，相關合同負債的金額不會確認為收入。因此，我們的經營業績、流動資金及財務狀況可能會受到重大不利影響。

風險因素

與法律及監管規定有關的風險

我們的業務有賴於我們保護知識產權的能力。我們亦可能面臨知識產權侵權索賠，進行抗辯可能耗資高昂，且可能擾亂我們的業務運營。

我們擁有若干知識產權，包括我們的商標、著作權、專利及專有技術，均被視為對我們的成功至關重要。詳情請參閱「業務－知識產權」。我們依賴知識產權法與合約安排的雙管齊下，包括與我們的僱員訂立保密及不競爭協議，以保護我們的知識產權。然而，專利申請及其他知識產權備案可能耗時且花費高昂。概不保證我們可以合理成本提出申請，或我們的申請將及時獲得批准。我們無法向閣下保證，我們的僱員將始終遵守其僱傭合約所載的條款，合約禁止未經授權使用我們的知識產權。該等協議未必能有效阻止機密資料的洩露，且未必可在未經授權披露機密資料的情況下提供充足的補救措施。此外，第三方可能自行發現我們的商業秘密及專有資料（如我們的源代碼及設計藍圖）而限制我們對相關方主張任何商業秘密權利的能力，或盜用我們的知識產權（儘管我們採取保護措施）。此外，我們的知識產權可能受到第三方的質疑，或被宣稱為無效或無法執行。倘我們無法充分保護我們的知識產權，我們的競爭對手或會提供具有類似特質的產品或在其產品中使用類似技術，導致我們的市場競爭力降低。該情況可能會對我們的業務、經營業績及財務狀況產生重大不利影響。

此外，我們可能會被指控侵犯他人的知識產權。我們無法保證我們的營運或業務的任何方面並無或將不會侵犯或以其他方式侵害第三方持有的知識產權。概不保證日後不會出現知識產權相關的挑戰。現有的知識產權亦可能令我們的產品在無意中構成侵權。倘我們被發現侵犯他人的知識產權，我們可能須承擔責任、不得使用相關知識產權，並須支付許可費或開發替代技術。此外，我們可能產生巨額開支，並被迫將管理及財務資源從業務運營分散用於對該等侵權索賠進行抗辯（不論其有否法律依據）。成功對我們提起的侵權或許可索賠通過限制或禁止我們使用存疑的知識產權，可能導致產生重大成本，並嚴重擾亂我們的業務運營。因此，我們的業務、經營業績及財務狀況可能會受到重大不利影響。

風險因素

我們可能延遲或無法獲取及重續我們業務及／或新工程或拓展項目所需的必要政府批文、牌照或許可。

我們在新工程或拓展項目及全球營運的多個階段須取得各類批准、許可、牌照及證書。於我們的新設施投產前亦須進行多項竣工查驗。一般而言，僅於達成若干條件後方可發出、重續批准、牌照、許可或方告完成相關查驗。我們無法向閣下保證，我們不會遭遇任何阻礙，令我們延遲獲得或完成所需的批准或查驗，或導致我們無法獲得或完成所需的批准或查驗。倘若我們在取得或更新任何新建築和擴建項目或營運所需的政府批文時遭遇重大延誤，或未能按時完成我們新生產設施的查驗，我們將無法繼續我們的開發計劃或生產活動，且我們的業務、財務狀況及經營業績可能受到不利影響。

與鋰離子電池行業及我們產品的下游市場有關的新法律以及政策及監管規定的變動均可能影響我們的業務運營及前景。

諸多終端產品（如消費類產品、電動汽車及儲能系統）均搭載我們的鋰離子電池。中國或其他司法管轄區有關該等終端市場的監管規定的新法律或變動可能影響我們的業務、財務狀況、經營業績及前景。概不保證日後有利的行業政策或監管規定將繼續有效。我們或需不時改變或調整我們的業務重點，應對有關我們產品終端市場的新規章及法規，但我們未必能夠及時有效的如此行事。未能如此行事可能會對我們的業務運營及前景產生不利影響。

對針對我們提起的任何法律或監管程序，或不遵守A股及GDR上市規定的情況進行抗辯或解決可能成本高昂且耗時，並可能損害我們的聲譽。

我們的業務面臨各類訴訟及法律合規風險。法律與監管訴訟的結果往往難以評估或量化。無論是否具備法律依據，法律與監管訴訟均可能耗費大量時間、干擾營運，並導致管理層及核心人員無法專注於業務經營。此類程序亦可能引發重大負面輿論，對我們的聲譽與品牌形象產生負面影響（不論是否須承擔責任或責任範圍大小）。相關訴訟的索賠人可能索求巨額或不明確的賠償金額，而有關該等糾紛的潛在損失規模可能在較長期間內仍無法確定。於未來糾紛或訴訟中為我們自身進行抗辯的成本可能高

風險因素

昂，並對我們的經營業績產生負面影響。因此，任何重大糾紛或訴訟均可能對我們的業務、經營業績、財務狀況及聲譽造成不利影響。此外，由於我們的A股將繼續在深圳證券交易所的創業板上市交易，而我們的GDR將繼續在瑞士證券交易所交易，我們必須遵守相關上市規則及法規。未能遵守該等規則和法規可能導致監管行動，包括監管約談、罰款和其他處罰。該等行動可能會對我們的業務營運及財務表現造成不利影響。

我們面臨與我們的部分自有及租賃物業有關的若干風險。

我們擁有的物業存在若干業權瑕疵。截至2025年9月30日，我們正為四項於近期完成竣工驗收的主要自有物業取得房屋所有權證，且我們計劃於其他三項自有物業竣工後取得房屋所有權證。概不保證我們將及時收到任何日後可證明我們業權有效性的物業業權證書。

我們八項主要租賃物業的出租人尚未向我們提供有效的業權證書。因此，根據適用中國法律，我們無法向閣下保證我們對該等租賃物業的使用不會受到一定程度的限制或完全不受限制。然而，根據中國法律顧問的意見，倘我們對該等租賃物業的使用受到限制，我們（作為承租人）將有權根據相關租賃協議向該等出租人索取賠償。此外，根據適用的中國法律法規，租賃的訂約方須向有關政府部門辦理租賃登記和備案。截至2025年9月30日，我們尚未對主要租賃物業的租賃協議進行登記及備案。據我們的中國法律顧問告知，儘管未進行登記不會影響租賃在中國法律法規下的有效性，但我們可能會被有關政府部門責令限期辦理相關租賃登記，否則可能就每項未登記租賃協議被處以人民幣1,000元至人民幣10,000元不等的罰款。據我們的中國法律顧問告知，我們因此類不合規事件而受到重大行政處罰的風險極低，且不會對我們的業務運營造成重大不利影響。然而，對於我們所擁有、使用或租賃而我們或相關出租人未持有業權證書或未辦理相關登記手續的物業，概不保證我們不會受到政府部門的質疑、訴訟、罰款和處罰或針對我們的其他行動。更多詳情，請參閱「業務－物業」。

我們面臨與制裁、出口管制法律法規及國際貿易政策相關的風險。

我們的運營可能受到我們經營所在及我們與之開展業務的國家政府部門規定的貿易政策、制裁及出口管制法規的負面影響，包括但不限於經濟及勞動力狀況的法規、關稅、稅收及其他成本增加。除貿易政策外，美國及若干其他政府已實施制裁及出口管制措施，直接或間接影響中國本土公司。此類法律法規可能頻繁變動，且其實

風險因素

施、詮釋及執行涉及重大不確定性，而潛在的國家安全問題或其他我們無法控制的因素可能加劇此類不確定性。日後不同司法管轄區可能實施類似或更為廣泛的限制。我們將需維持嚴格的內部控制及風險管理政策，確保妥為遵守相關限制，而此舉需要大量資源及努力。

此外，潛在國家安全及外國政策問題可能促使政府實施貿易或其他限制，此舉可能令我們於若干市場銷售產品更為困難，或限制我們進入若干市場。各類貿易、出口管制以及經濟制裁法律法規均可能影響我們的業務。例如，近年來，美國通過美國商務部工業和安全局（「BIS」）管轄的《出口管理條例》（「EAR」），擴大對中國的制裁及出口管制限制。此外，BIS設有須遵守強化出口管制限制的人員名單。其中一份名單（即實體清單）列明受若干貿易限制的外國人員清單，包括企業、研究機構、政府及民營組織、個人及其他類型法人。近年來，美國已將越來越多的實體（包括眾多中國實體）列入實體清單及其他限制或禁止人員名單。於2025年9月30日，美國亦實施一項新規則，將實體清單管制範圍擴大至涵蓋由名列實體清單的實體擁有50%或以上權益的實體。然而，根據中美於2025年10月30日達成的協議，該規則將暫停應用，至少持續至2026年11月10日。由於此類認定具有突發性及不可預測性，相關發展難以預料，且我們無力影響此類認定。我們亦無法保證我們客戶自身執行改進程序以確保遵守新規則的速度及有效性。

若新制裁與出口管制措施全面禁止或更嚴格限制向若干實體銷售產品，不僅可能影響我們向受影響客戶繼續供應我們產品的能力，更可能削弱客戶對我們產品的需求，甚至導致產品供應鏈變動，惟以採用受EAR或其他相關法規規限的項目所涉及者為限。即使我們的產品並非此類制裁及出口管制的直接目標，但由於客戶及商業合作夥伴可能受針對中國的制裁及出口管制措施的負面影響，我們仍可能因新制裁及出口管制措施而面臨供應鏈成本及開支攀升。

就董事所知，考慮到(i)於往績記錄期間，我們並未向受制裁客戶進行銷售；及(ii)我們僅有一名客戶受EAR項下的若干出口管制限制所規限，但我們並未向該客戶銷售任何受EAR規限的商品，且我們目前未發現任何其他受該等規限的客戶。在諮詢我們的國際貿易合規法律顧問並考慮其意見後，我們認為我們面臨的相關制裁風險相對較低。

風險因素

關稅變動可能對我們的國際銷售造成不利影響。

目前，全球貿易格局瞬息萬變。各國已宣佈計劃採取及／或已實施新的或修改後的關稅措施。特別是，美國宣佈對來自所有國家的進口商品廣泛徵收關稅（含10%的基準關稅和對部分貿易夥伴徵收的不同對等關稅），這其中包括對中國大部分商品徵收125%的關稅。作為回應，中國等國家已宣佈採取或計劃採取反制措施。於2025年4月9日，美國暫停實施其他各種對等關稅90天（10%的基準關稅仍維持不變），但對中國商品徵收者除外。於2025年5月12日，中美兩國聯合宣佈暫停部分貿易限制措施90天，在此期間，美國將對大部分中國進口商品徵收30%的關稅，而中國將對美國進口商品徵收10%的關稅。雙方同意在此期間繼續進行談判。2025年8月12日，中國和美國共同宣佈再次暫停實施部分關稅措施90天，據此，美國將暫停對中國商品加徵24%的關稅，同時維持10%的基準關稅，中國也將暫停對美國商品加徵24%的報復性關稅。於2025年10月10日，特朗普總統公開表示可能對美國從中國進口的產品加徵100%的關稅。隨後，該提議被撤回。於2025年10月30日，中美兩國達成協議，其中包括將30%的關稅稅率降至20%，且此措施將至少持續至2026年11月10日。鑒於美國與其包括中國在內的貿易夥伴之間正在進行商討，因此，美國是否會進一步改變其徵收關稅的範圍、水平和解釋仍然存在很大的不確定性。美國徵收的關稅已導致並可能於未來導致其他國家採取反制措施。於往績記錄期間，對美國銷售產生的收入分別佔2022年、2023年及2024年以及截至2024年及2025年9月30日止九個月總收入的0.5%、0.9%、2.4%、3.0%及1.1%，而對歐盟的銷售在同期的佔比分別為1.2%、2.3%、3.3%、3.0%及3.5%。我們並不單獨收集客戶總部資料且僅保存有關合約對手方的資料。就董事所深知，於往績記錄期間為我們貢獻大部分收入的前20大客戶中，有三名客戶（包括客戶A／供應商A）的總部位於美國。我們根據與該等客戶訂立的合約向中國海關特殊監管區域交付組件，我們的國際貿易合規法律顧問指出，向該等區域交付不受美國關稅規限。於往績記錄期間，歐盟銷售額整體增加乃主要由於我們持續進行海外市場擴張，動力類電池及儲能系統的需求有所增長，然而，我們的董事認為於不久將來我們於該地區的整體銷售規模仍將相對較小。於往績記錄期間，我們負責為美國及歐盟客戶辦理清關及繳納進口關稅，由此產生的收入佔我們總收入不足0.001%及佔我們來自美國及歐盟總收入不足0.1%。就董事所深知，於往績記錄期間，我們產品適用的美國關稅至高為30.9%，而我們產品適用的歐盟關稅為2.7%。關稅增加可能會增加美國客戶

風險因素

購買我們產品的成本，從而潛在地減少需求、削弱我們的競爭地位及對我們的收入造成負面影響。若干其他國家常效仿美國的對外政策，並可能在與中國及中國公司的往來中採取類似措施。此外，美國政府針對中國及中國公司的政策及措施可能導致美國人士不願為中國公司工作，從而影響我們吸引及挽留合資格人員的能力。我們持續監控全球貿易環境中是否有可能影響我們或我們的供應鏈或客戶的新的及不斷變化的關稅、反制措施、貿易協議、出口限制、制裁或其他限制。美國或其他司法管轄區施加影響我們產品的任何額外關稅或貿易壁壘可能對我們的海外銷售及客戶採購行為造成不利影響。在最壞的情況下，這可能導致美國客戶或終端產品銷往美國市場的客戶的訂單減少或暫停，從而對我們的業務、財務狀況及經營業績造成重大不利影響。

我們日後可能會受到美國對外投資規則的影響，從而可能對我們從美國人士籌集資金的能力造成不利影響。

於2024年10月28日，美國財政部頒佈關於對外投資命令的最終規則（或稱最終規則）以實行2023年8月9日的行政命令。最終規則於2025年1月2日生效。最終規則對與從事以下三個範疇相關的若干活動的中國（包括香港和澳門）相關實體進行若干投資的美國人士實施投資禁令及通知規定：(i)半導體與微電子，(ii)量子信息技術，及(iii)人工智能系統（統稱「受管制外國人士」）。受最終規則規管的美國人士在若干情況下不得向受管制外國人士作出被界定為「受管制交易」的某些投資，而在其他情況下須通報相關投資。根據我們對最終規則及我們目前業務營運的了解，我們認為我們不屬於最終規則界定的範圍。根據對我們活動的審查，國際貿易合規法律顧問認為我們並無從事最終規則所述的任何活動，且我們與從事此類活動的實體不存在最終規則所述的關係。根據最終規則，美國人士獲准投資本公司，且投資毋須通知美國財政部。然而，不能保證美國財政部將不會擴大或重新解釋其法規，使其涵蓋我們業務的某些部分。若我們被納入最終規則的範圍，且倘美國人士從事涉及收購我們股權的「受管制交易」，則該等美國人士可能需要根據最終規則作出通知。值得注意的是，特朗普總統於2025年2月21日發佈了《美國投資政策備忘錄》，其中建議進一步擴大受關注的技術範圍。倘我們日後因業務營運的變化或相關法律法規或其解釋的修訂而被視為屬於最終規則的範圍，則我們向美國人士籌集資金的能力可能會受到重大負面影響，在此情況下，我們股份的[編纂]或會受到重大不利影響。

風險因素

ESG事項及未成功管理有關事項可能增加額外成本及使我們面臨新風險。

公開ESG及可持續報告愈加受到[編纂]、股東以及其他持份者的廣泛期待。部分向[編纂]及股東提供企業管治等企業風險資料的組織已根據ESG或「可持續」指標制定且其他組織可能於日後據此制定評分及評級，以對公司及投資基金進行評估。許多投資基金在作出投資決策時，將積極的ESG實踐和較高的可持續發展評分納入考量，因這些因素可能體現公司的長期價值、風險狀況及潛在的聲譽影響。此外，[編纂]（尤其是機構[編纂]）使用該等評分將標桿公司與其同行進行比較，倘某家公司被視為落後，則該等[編纂]會與該公司接洽，以加強ESG披露或提高績效及可能還會作出表決決定或採取其他行動，使該等公司及其董事會承擔責任。

遵守日益嚴格的ESG法律法規可能導致我們的供應鏈及經營成本增加，並對我們的業務及財務狀況產生不利影響。例如，對於鋰離子電池回收及生產廢料的任何規定均可能導致產生高昂加工成本。我們的生產過程會產生廢水、廢氣、噪音及固體廢物等污染物。我們經營業務所在司法管轄區已實施，或日後可能實施或修訂二氧化碳或其他溫室氣體的排放限制、用水限制、能源管理及廢物管理法規。我們生產運營中廢水及其他污染物向環境的排放可能會產生需要我們承擔成本進行補救的責任。此外，新出台的環境法律法規亦可能要求我們變更生產工藝或採購替代原材料，而這可能增加成本或更加難以購得原材料。如果我們經營業務所在司法管轄區在未來實施更嚴格的环境保護標準和法規，我們不能保證我們能夠以合理成本遵守這些新法規，甚至根本無法遵守。由於實施額外的環境保護措施及／或未能遵守新的環境法律或法規而導致的生產成本增加，可能會對我們的業務、財務狀況或經營業績產生重大不利影響。

此外，未遵守適用環境法律法規可能導致行政處罰，這可能會對我們的經營業績、財務狀況或公司聲譽產生重大不利影響。我們無法向閣下保證，日後任何行政處罰不會對我們的聲譽、業務、經營業績或財務狀況產生重大不利影響。

風險因素

我們須遵守隱私及數據保護法律法規。任何實際或被指稱未能遵守相關法律法規的情況均可能令我們受到聲譽、財務、法律及運營影響。

我們的業務涉及使用和存儲個人信息，包括但不限於與我們員工有關的個人信息。我們受中國及海外有關收集、使用、保留、保護及轉移個人信息的法例所規限。在許多情況下，這些法律不僅適用於第三方交易，還可能限制我們與海外子公司之間的個人信息傳輸。若干司法管轄區已通過這方面的法律，其他司法管轄區正在考慮實施額外限制。這些法律持續發展，可能因司法管轄區的不同而不一致。遵守新出台的和不斷變化的海外要求可能會使我們產生大量成本或要求我們改變業務慣例。不遵守規定可能導致重大處罰或法律責任。任何我們未能遵守其他中國或海外隱私相關或數據保護法律和法規，均可能導致政府實體或其他方對我們提起訴訟，使我們聲譽受損及承擔重大的法律責任。

這些安全措施可能不足以應對所有可能發生的情況，並可能容易受到黑客攻擊、員工失誤、瀆職、系統故障、安全管理失誤或其他違規行為的影響。

我們須遵守對外匯兌換及匯款的若干監管規定。

我們自中國內地經營業務收取大量人民幣付款並可能須將人民幣轉換為其他貨幣以為中國內地境外的業務活動提供資金。人民幣兌換外幣及(在若干情況下)向中國內地境外匯款須遵守中國法律對外幣兌換及匯款的若干監管規定。可用外幣不足可能限制我們匯出充足外幣以履行外幣計值的責任的能力。

倘我們於獲取充足外幣以滿足外幣需求時未能履行外幣兌換的監管規定，我們未必能以外幣向股東支付股息。任何現有及未來的貨幣兌換規定可能限制我們於中國內地境外購買原材料及組件或為以外幣進行的任何未來業務活動提供資金的能力。

風險因素

未能遵守《勞動合同法》或其他中國勞動相關法規及規則可能對我們的財務狀況及經營業績造成不利影響。

根據《中華人民共和國勞動合同法》及其實施條例，僱主在訂立勞動合同、最低工資、支付薪酬、超時工作時限、決定僱員試用期及單方面終止勞動合同等方面須遵守嚴格規定。《中華人民共和國勞動合同法》及其實施條例會限制我們隨意決定終止僱用或對勞工作出其他調整。

於往績記錄期間，我們委聘第三方職業介紹所提供派遣合約勞工。根據人力資源和社會保障部於2014年1月24日頒佈並於2014年3月1日生效的《勞務派遣暫行規定》（「暫行規定」），僱主僱用的被派遣合約勞工人數不得超出其僱員總人數（包括直接聘用僱員及被派遣合約勞工）的10%。

根據中國有關法律法規，僱主違反勞務派遣有關規定的，勞動行政部門責令限期改正。逾期不改正的，可導致處以每人人民幣5,000元至人民幣10,000元的罰款。於往績記錄期間及直至最後實際可行日期，我們未曾接獲相關中國機關的任何警告通知或接受任何行政處罰或其他紀律行動。然而，我們無法向閣下保證，相關中國機關將不會就我們的過往做法對我們採取追溯行動，這可能對我們的業務、經營業績及聲譽造成不利影響。詳情亦請參閱「業務－員工」。

在中國經營的公司須向主管部門辦理相關登記，並按僱員薪金（包括獎金及津貼）的一定比例向政府發起的僱員福利計劃供款，最高金額不超過我們僱員所在地的當地政府規定的數目。我們須代表中國內地僱員向多項社會保險基金供款，包括養老保險、失業保險、基本醫療保險、工傷保險、生育保險和住房公積金。根據《住房公積金管理條例》，中國內地企業必須設立住房公積金賬戶，按時為其僱員足額繳納住房公積金。根據《中華人民共和國社會保險法》，中國內地企業須為其僱員辦理社會保險登記，並按時足額繳納社會保險費。於往績記錄期間，我們並無為部分僱員足額繳納社會保險及住房公積金。我們的中國法律顧問表示，倘僱主未依照法律規定的費率和金額及時繳納社會保險供款，或者根本沒有繳納，則可能會被責令限期改正並繳納所需費用，並按日加收最高金額為欠繳金額0.05%的滯納金。倘僱主仍未在規定期限內改正

風險因素

繳納所欠社會保險供款，則可能會被處以欠繳金額一倍至三倍的罰款。此外，根據適用的中國法律法規，如果僱主逾期繳存或者少繳住房公積金的，主管部門可責令其限期繳存，逾期仍不繳存的，可以申請中國境內的法院強制執行。此外，根據自2025年9月1日起施行的《最高人民法院關於審理勞動爭議案件適用法律問題的解釋（二）》（《新司法解釋》），用人單位與勞動者約定或者勞動者向用人單位承諾不需要繳納社會保險的，人民法院應當認定相關約定或承諾無效。詳情請參閱「業務－法律訴訟及合規－社會保險及住房公積金」及「監管概覽－有關就業及社會保障的法規」。截至最後實際可行日期，我們並無就往績記錄期間的社會保險計劃供款受到任何行政處罰。我們無法向閣下保證政府主管部門不會要求我們限時補足少繳金額或基於該等投訴、報告或其他申索對我們處以滯納金罰款。倘出現任何該等不合規情況，我們或須在指定期限內支付社會保險供款的任何差額，否則須支付罰款。

若環保法律及法規變得更加繁重，我們可能須承受更高的合規成本，這可能對我們的經營及財務表現造成不利影響，並導致我們可能無法將成本轉嫁予客戶。

我們遵守中國及其他相關司法管轄區的環境法律法規，涉及（其中包括）空氣、水、噪音及污染；有害物質的產生、儲存、處理、使用及運輸；以及我們員工的健康與安全。該等法律法規要求（其中包括），從事生產及建築等活動的企業可能產生環境廢棄物，應採取有效措施控制及妥善處置廢氣、廢水、工業廢物、粉塵、噪音及其他廢棄物，並對排放廢棄物繳納一定的費用。於2023年7月，東莞市生態環境局就違反《中華人民共和國大氣污染防治法》向我們的一家子公司發出行政處罰決定書，並處罰款人民幣40,000元。此乃因人為失誤所致的一次性事件，且截至最後實際可行日期相關情況已予整改。倘我們未能遵守該等法律或法規，我們或會受到制裁，如罰款或停止或關閉我們的營運。概不保證我們日後不會受到額外或更嚴格的法律或法規的規限，而遵守法律或法規可能導致我們產生大量資本或其他開支，而我們可能無法通過提高產品價格將其轉嫁予客戶。

風險因素

我們亦須就若干業務自政府部門取得許可證。我們亦可能對因我們設施受到污染或人員接觸有害物質或其他環境破壞而產生的任何及所有後果負責。概不保證我們遵守當前及未來環境及健康及安全法律及規例的成本，及我們過去或未來釋放或接觸有害物質所產生的責任將不會對我們的業務、財務狀況及經營業績造成不利影響。

我們須遵守反腐敗、反賄賂、反洗錢及類似法律法規，未能遵守相關法律法規可能令我們面臨行政、民事及刑事處罰、附帶後果、須採取補救措施及產生法律開支。

我們須遵守開展業務的各司法管轄區的反腐敗、反賄賂、反洗錢、金融及經濟制裁及類似法律法規。我們可能會遭遇僱員、客戶、供應商或其他第三方的欺詐、賄賂、腐敗或其他不當行為。我們已採用為確保遵守所有適用法律法規而設計的政策及程序。我們已建立相關機制以確保實施該等政策及程序，例如定期審查及報告所發現的問題（包括與我們的僱員及其他訂約方相關者）、收集證據並在涉及我們的僱員及其他訂約方違反適用法律法規的情況下向有關部門報告。然而，我們的政策及程序未必充分，且我們的董事、高級職員、僱員、供應商、代表、顧問、代理及業務夥伴可能參與令我們承擔責任的不當行為。

未遵守反腐敗、反賄賂、反洗錢或金融及經濟制裁法律可能使我們面臨舉報投訴、負面媒體報導、調查以及嚴重的行政、民事及刑事制裁、附帶後果、補救措施及法律費用，任何該等結果均可能對我們的業務、聲譽、財務狀況及經營業績造成重大不利影響。

H股非中國居民持有人可能須承擔繳納中國所得稅的義務。

根據《企業所得稅法》及其實施條例，在中國與非中國投資者居住地所在的司法管轄區所訂立並訂明不同所得稅安排的任何適用稅收條約或類似安排規限下，一般會對源自中國向屬非中國居民企業（在中國境內未設立機構、場所的，或者雖設立機構、場所但取得的所得與其所設機構、場所沒有實際聯繫的）的投資者派付的股息按10%稅率徵收中國內地預扣稅。我們擬就支付予H股非中國企業持有人（包括香港結算代理人）的股息按10%稅率預扣稅款。倘該等投資者轉讓股份所變現的任何收益被視為中國來源產生的收入，則該等收益亦須繳納10%中國所得稅，除非條約或類似安排另有規定則當別論。

風險因素

根據《中華人民共和國個人所得稅法》及其實施條例，向並非中國居民個人的外國個人投資者派付源自中國的股息一般須按20%的稅率繳納預扣稅，而該等投資者因轉讓股份所變現的源自中國的收益一般須繳納20%所得稅，在各情況下，均可享有適用稅收條約及中國法律所載的任何減免。根據國家稅務總局於2011年6月28日發佈的《關於國稅發[1993]045號文件廢止後有關個人所得稅徵管問題的通知》(國稅函[2011]348號)，對非中國居民H股個人持有人派發的股息一般按10%的預扣稅率繳納中國個人所得稅，取決於中國與非中國居民H股個人持有人所居住的司法管轄區之間是否有任何適用的稅收協定以及中國與香港之間的稅收安排。非中國居民個人持有人，若所居住的司法管轄區未與中國內地簽訂稅收條約，則須就我們派付的股息繳納20%的預扣稅。然而，根據財政部和國家稅務總局於1998年3月30日發佈的《關於個人轉讓股票所得繼續暫免徵收個人所得稅的通知》，轉讓上市公司股份的個人所得可免繳個人所得稅。此外，2009年12月31日，財政部、國家稅務總局、中國證監會聯合發佈《關於個人轉讓上市公司限售股所得徵收個人所得稅有關問題的通知》(財稅[2009]167號)，其中規定個人轉讓境內若干交易所上市股份的所得繼續免徵個人所得稅，但《關於個人轉讓上市公司限售股所得徵收個人所得稅有關問題的補充通知》(財稅[2010]70號)所界定的相關有限售條件的股份除外。截至最後實際可行日期，上述規定並無明確規定非中國居民個人出售中國居民企業在境外證券交易所上市的股份需繳納個人所得稅。

如果就轉讓我們的H股所變現的收益或向我們的非中國內地居民[編纂]支付的股息徵收中國內地所得稅，則閣下在我們H股的[編纂]價值可能會受到影響。此外，居住地所屬司法管轄區與中國內地訂有稅收協定或安排的股東未必符合資格享有該等稅收協定或安排項下的利益。

風險因素

閣下可能在向我們或我們的董事或高級管理層送達法律程序文件或執行外國判決方面面臨困難。

我們的大部分資產位於中國，此外，我們的大部分董事及高級管理人員居住在中國，且為中國居民。由於跨境送達程序通常比較繁瑣耗時，中國內地境外的[編纂]可能難以向居住於中國內地的我們或管理層送達法律程序文件。我們不能保證外國法院作出的所有判決將在中國內地得到認可和執行，因為某項判決是否會得到認可和執行仍須由相關法院逐案審查。

與[編纂]有關的風險

我們將須同時遵守中國內地、香港及瑞士的上市及監管規定。

由於我們的A股於深圳證券交易所創業板上市，GDR在瑞士證券交易所上市，而H股將於聯交所主板[編纂]，除非有現行豁免或已取得豁免，否則我們須遵守所有三個司法管轄區的上市規則（如適用）及其他適用監管制度。因此，我們可能因持續遵守三個司法管轄區的所有上市規則而承擔額外成本及資源。

A股與H股市場的特點可能存在差異。

我們的A股在深圳證券交易所創業板上市交易。[編纂]後，我們的A股將繼續在深圳證券交易所創業板買賣，而我們的H股將在聯交所主板[編纂]。根據中國現行法律法規，未經有關監管部門批准，我們的H股與A股不可互換或替代，H股與A股市場之間不存在直接[編纂]或結算。由於H股和A股市場的[編纂]特點不同，H股和A股市場的[編纂]量、[編纂]和[編纂]群體不同，散戶和機構[編纂]的參與程度也不同。因此，我們的H股和A股的[編纂]表現可能無法比較。儘管如此，我們A股價格的波動可能會對H股[編纂]產生不利影響，反之亦然。由於我們H股和A股市場的不同特點，我們A股的歷史價格未必能反映H股的表現。因此，閣下在評估對我們的H股的[編纂]決定時，不應過分依賴我們的A股的交易歷史。

風險因素

閣下不應依賴我們就A股於深圳證券交易所創業板上市或我們的GDR於瑞士證券交易所上市發佈的任何資料。

由於我們的A股在深圳證券交易所創業板上市，我們一直在中國內地遵守定期報告和其他信息披露要求。我們的GDR於瑞士證券交易所上市。因此，我們不時在深圳證券交易所及瑞士證券交易所或中國證監會、瑞士金融市場監管局及其他監管機構指定的其他媒體上公開發佈與我們有關的信息。然而，我們就A股上市所公佈的資料乃根據中國內地證券主管部門的監管規定、行業標準及市場慣例，而我們公佈的關於GDR上市的資料乃依據瑞士的監管規定、行業標準及市場慣例釐定，與[編纂]所適用者不同。在深圳證券交易所、瑞士證券交易所或其他媒體披露的往績記錄期間的財務和經營信息可能與本文件所載的財務和經營信息不具有直接可比性。因此，有意購買本公司H股的[編纂]務請注意，在作出是否購買本公司H股的[編纂]決定時，只應依據本文件所載的財務、經營及其他資料。閣下如申請於[編纂]中購買本公司H股，閣下將被視為已同意不會依賴除本文件及本公司於香港就[編纂]作出的任何正式公告所載資料外的任何資料。

我們的H股先前並無公開市場，且我們的H股亦可能不會形成或維持活躍[編纂]市場。

於[編纂]前，本公司H股並無公開市場。我們不能向閣下保證，在[編纂]完成後，本公司H股公開市場將會形成並維持充足的[編纂]和[編纂]量。此外，本公司H股之[編纂]為整體協調人(為其本身及代表[編纂])與本公司協商的結果，並不代表[編纂]完成後本公司H股將進行[編纂]的[編纂]。倘本公司H股於[編纂]完成後未能形成活躍的公開市場，本公司H股的[編纂]及[編纂]可能會受到重大及不利影響。

H股的[編纂]及[編纂]可能出現波動。

本公司H股的[編纂]和[編纂]量可能會因應我們無法控制的各種因素而大幅波動，包括香港及全球其他地方證券市場的整體情況。聯交所及其他證券市場不時出現與任何特定公司的經營表現無關的重大[編纂]及[編纂]量大幅波動。我們H股[編纂]變動的可能性不與我們的業務表現直接相關。其他從事類似業務的公司的業務、業績及

風險因素

股票市價亦可能影響本公司H股的[編纂]及[編纂]量。除市場及行業因素外，本公司H股的[編纂]及[編纂]量可能因特定業務原因而大幅波動，例如本公司的收入、經營業績、現金流、投資、開支、與合作夥伴的關係、主要人員的調動或活動，競爭對手採取的行動或監管發展。此外，H股的[編纂]及[編纂]量波動可能對我們日後通過發行額外股本證券而募集資金的能力產生負面影響。

A股市價波動可能對H股[編纂]產生負面影響。

H股[編纂]可能因A股價格波動而下跌。A股交易價受我們無法控制的市場因素影響，包括整體市況、投資者情緒及中國資本市場的監管發展。A股市價的任何大幅下跌可能對市場對於我們的認知產生負面影響，繼而對我們H股的[編纂]產生負面影響。

我們發行額外H股或其他股本證券可能令股東遭受額外攤薄。

由於我們H股的[編纂]高於緊接[編纂]前每股合併有形資產淨值，[編纂]中我們的H股買家可能會面臨即時攤薄。我們現有股東的H股中每股[編纂]經調整合併有形資產淨值將會增加。為募集額外資金，我們可能會考慮日後發行額外H股或其他股本證券，這可能會進一步導致股東面臨進一步攤薄。此外，倘[編纂]行使[編纂]或倘我們日後額外發行H股以籌集額外資金，H股持有人的權益可能會進一步攤薄。

未來在[編纂]市場[編纂]或市場預期[編纂]大量H股可能對我們H股的[編纂]價格產生不利影響。

於[編纂]完成後，未來在公開市場上[編纂]大量H股或與H股有關的其他證券，或市場認為可能發生此類[編纂]，可能會對H股的[編纂]以及我們在有利的時間及以有利[編纂]籌集未來資本的能力產生不利影響。我們無法預測未來在[編纂]市場[編纂]或市場預期[編纂]大量H股對我們H股[編纂]的影響。

風險因素

我們的歷史股息未必可作為我們未來股息政策的指標，且我們無法向閣下保證日後是否及何時宣派及派付股息。

我們過去曾宣派股息。然而，本公司並無保證於未來任何年度宣派或派發任何數額的股息。根據中國適用的法律和法規，股息的派付可能受到某些限制，而根據中國企業會計準則計算的利潤可能在某些方面與根據國際財務報告準則計算的利潤有所不同。任何未來股息的宣派、派付及金額由董事會在考慮各項因素後酌情決定，包括但不限於本公司的經營業績、財務狀況、現金流、資本開支要求、市況、本公司的戰略計劃及業務發展前景、對股息派付的監管限制及本公司董事會認為相關的其他因素，並須經股東會批准。任何股息宣派、派付以及股息金額將受我們的章程文件和中國適用法律法規的約束。詳情請參閱「財務資料－股息」。除本公司可合法分派的利潤及儲備外，不得宣派或派付股息。我們的歷史股息不應被視為我們未來股息政策的指標。

我們面臨與潛在分拆相關的風險。

鑒於我們在多個司法管轄區及市場的業務佈局以及我們的新業態培育，我們定期評估提升股東價值的戰略機遇，包括（其中包括）分拆子公司。該等評估視乎市場狀況、融資要求、子公司發展及監管批准等因素而定。儘管我們尚未制定具體計劃，但若分拆行動符合我們的戰略目標，我們不能排除於[編纂]後三年內進行分拆的可能性。此外，鑒於我們自2011年起長期於A股市場上市，我們需在[編纂]後三年內保持潛在分拆的靈活性，這可能需要向聯交所申請並獲聯交所進一步豁免。

分拆可讓我們的子公司直接進入資本市場，從而有可能獲得增量資金以加速其成長。儘管該等交易旨在釋放內在價值、增強競爭地位及優化經營效率，但無法保證該等目標將能夠完全實現。與分拆相關的重大風險仍可能包括意外成本（如與分拆相關的支出或重組成本，如有）、組織脫鉤產生的運營複雜性、對本集團綜合業務模式及協同效應的潛在干擾，以及分拆實體業績發展軌跡的不確定性（包括其維持競爭地位的能力）。倘若分拆實體遇到經營挑戰或財務困難，可能會對本集團的戰略目標及企業聲譽造成不利影響。倘進行任何擬議分拆，我們將確保向股東提供全面披露，並根據適用規則及規例取得所有必要的監管及股東批准。我們亦將實施適當的策略及措施以降低風險，從而維持整個組織的營運凝聚力及策略連貫性。

風險因素

我們無法保證本文件所載來自官方政府來源的事實、預測及其他統計資料的準確性。

本文件所載若干事實及其他統計數據（尤其是與整體經濟及我們經營所在行業有關的事實及數據）源自各種公共來源、行業協會、獨立研究院及其他第三方提供的資料，包括我們委託灼識諮詢編製的報告。本文件中若干事實、預測及其他統計數據源自各類官方政府來源。然而，董事無法保證有關來源材料的質量及可靠性。我們相信上述資料的來源為有關資料的適當來源，並於摘錄及轉載該等資料時已採取合理審慎態度。我們並無理由認為有關資料屬虛假或具誤導性，或者遺漏任何會使有關資料虛假或具誤導性的事實。然而，我們、聯席保薦人、整體協調人、[編纂]、[編纂]、[編纂]、[編纂]、[編纂]或彼等各自的任何聯屬人士或顧問均未對來自官方政府來源的資料進行獨立核實，故我們不會對有關事實及統計數據的準確性作出聲明。此外，我們無法向閣下保證其陳述或彙編的基準或準確程度與其他地方呈列的類似統計數據相同。在所有情況下，閣下應仔細考慮對相關事實或統計數據的重視程度。

本文件所載的前瞻性陳述存在風險及不確定性。

本文件包含有關我們業務策略、運營效率、競爭地位、現有運營的增長機會、管理計劃和目標、某些備考信息及其他事項的前瞻性陳述。諸如「旨在」、「預期」、「相信」、「可能」、「預測」、「潛在」、「持續」、「期望」、「意圖」、「或許」、「能夠」、「計劃」、「尋求」、「將」、「會」、「應當」及其否定形式和其他類似表達均用於識別若干前瞻性陳述。這些前瞻性陳述，包括但不限於該等關於我們未來業務前景、資本支出、現金流、營運資金、流動性和資本資源的陳述，是反映我們董事和管理層的最佳判斷的估計，並涉及可能導致實際結果與前瞻性陳述所暗示的結果有重大差異的風險和不確定性。因此，這些前瞻性陳述應結合各種重要因素考慮，包括本節中列出的因素。據此，此類陳述並非對未來表現的保證，[編纂]不應過度依賴。

風險因素

閣下應細閱整份文件，並應僅依賴本文件所載資料作出[編纂]決定。我們謹提請閣下切勿依賴新聞文章或其他媒體報道所載的有關我們或[編纂]的任何資料。

我們強烈提醒[編纂]切勿依賴新聞報道或其他媒體所載有關我們、我們的股份和[編纂]的任何資料。在本文件發佈之前，已有新聞和媒體對[編纂]和我們進行報道。該等新聞和媒體報道可能引述本文件中並無出現的若干資料，包括若干經營和財務資料以及預測、估值和其他資料。我們未曾授權在新聞或媒體上披露任何該等資料，也不對任何該等新聞或媒體報道或任何該等資料或出版物的準確性或完整性承擔任何責任。我們對任何該等資料或出版物的適當性、準確性、完整性或可靠性不作任何聲明。倘若任何該等資料與本文件中的資料不一致或有衝突，我們對此不負任何責任，我們的[編纂]不應依賴該等資料。